

08 agosto 2024

COMUNICATO STAMPA

GAM Holding AG annuncia i risultati del primo semestre 2024

Forti progressi nell'implementazione della strategia di rilancio, sostenuti da un significativo impegno finanziario da parte dell'azionista di riferimento attraverso un'emissione di diritti interamente sottoscritta. GAM punta a raggiungere la redditività nell'esercizio 2026.

Highlight finanziari del 1° semestre 2024

- Il patrimonio gestito ammontava a CHF 19,0 miliardi rispetto a CHF 19,3 miliardi al 31 dicembre 2023.
- Perdita netta calcolata secondo i principi IFRS di CHF 39,1 milioni rispetto ai CHF 71,2 milioni del primo semestre 2023.
- Perdita sottostante al lordo delle imposte pari a CHF 33,2 milioni, rispetto ai CHF 22,5 milioni del primo semestre 2023.
- Le iniziative di ottimizzazione dei costi in tutta l'azienda hanno portato a una riduzione del 20% delle spese sottostanti rispetto al primo semestre 2023.
- Solida performance degli investimenti: il 79% del patrimonio gestito¹ ha sovraperformato il proprio benchmark a tre anni e l'88% ha sovraperformato il proprio benchmark a cinque anni.
- Le strategie azionarie europee hanno attirato sostanziali afflussi netti positivi, oltre ad afflussi netti in altre strategie. Nel primo semestre del 2024 i deflussi netti complessivi ammontavano a CHF 1,8 miliardi.
- Un aumento di capitale ordinario mediante emissione di diritti fino a CHF 100 milioni, interamente sottoscritto dall'azionista di riferimento, è previsto alla fine del terzo trimestre o all'inizio del quarto trimestre 2024.
- L'attuale linea di credito di CHF 100 milioni resterà in vigore fino a giugno 2025, con una possibile proroga della scadenza concessa da Rock Investment SAS / NJJ Holding SAS, se sarà necessario.

Elmar Zumbuehl, Group CEO di GAM ha commentato: "Abbiamo compiuto progressi significativi nell'attuazione della nostra strategia di rilancio, abbiamo posto le basi per la crescita futura e per una redditività sostenibile. La nostra performance negli investimenti rimane solida, e siamo focalizzati sui nostri clienti con il miglioramento della distribuzione e il lancio di nuovi prodotti distintivi per favorire positivi futuri afflussi netti. Puntiamo a raggiungere la redditività nell'esercizio 2026."

¹ % degli AuM di gestione degli investimenti in fondi che hanno superato il rispettivo benchmark (esclusi i mandati e i conti segregati). Performance d'investimento a tre e cinque anni al 30 giugno 2024 sulla base degli AuM applicabili. Le attività in gestione analizzate si riferiscono a fondi aperti onshore. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Anthony Maarek, Managing Director di NJJ Holding SAS ha affermato: “NJJ Holding è un azionista strategico di GAM con un impegno a lungo termine che fornisce stabilità e supporto alla strategia di crescita. Abbiamo interamente sottoscritto l’emissione dei diritti e siamo pronti a prorogare la linea di credito, se necessario. Apprezziamo l’expertise di GAM, le sue competenze finanziarie e operative uniche nel settore del risparmio gestito, e crediamo nella sua capacità di crescere e tornare alla redditività.”

Sintesi dei dati finanziari

Nel primo semestre del 2024 abbiamo registrato una perdita netta al netto delle imposte calcolata secondo i principi IFRS di CHF 39,1 milioni, rispetto a una perdita netta al netto delle imposte secondo i principi IFRS di CHF 71,2 milioni nel primo semestre del 2023. La perdita del primo semestre 2024 è stata principalmente determinata dalla perdita netta sottostante al netto delle imposte di CHF 33,4 milioni e da voci non-core pari a CHF 5,3 milioni. Le voci non-core si riferiscono prevalentemente ad oneri di riorganizzazione.

Per informazioni complete, si rimanda alla sezione “Risultati finanziari per il 1° semestre 2024” più avanti nel presente comunicato stampa.

Solidità finanziaria

Per supportare l’attuazione della strategia di GAM e garantire la stabilità finanziaria a lungo termine, gli azionisti all’Assemblea generale annuale del maggio 2024 hanno approvato un aumento di capitale ordinario mediante emissione di diritti. L’emissione di diritti, fino a CHF 100 milioni, è interamente sottoscritta da Rock Investment SAS (una controllata di NJJ Holding SAS) e fornirà maggiore stabilità finanziaria a lungo termine a GAM. Dato l’impegno di sottoscrizione, si prevede che Rock Investment SAS diventerà l’azionista di maggioranza di GAM a seguito dell’emissione dei diritti.

L’implementazione della strategia di rilancio di GAM sta procedendo bene e puntiamo a raggiungere la redditività nell’esercizio 2026. L’attuale linea di credito di CHF 100 milioni resterà in vigore fino a giugno 2025, con una possibile proroga della scadenza concessa da Rock Investment SAS / NJJ Holding SAS, se sarà necessario.

Aggiornamento sulla strategia

La strategia di GAM è concepita per conseguire una crescita e una redditività sostenibili, offrendo la migliore performance di investimento possibile e un servizio di eccellenza ai nostri clienti.

GAM si concentra esclusivamente sulle proprie attività di Investment Management e di Wealth Management, espandendo la portata e le capacità di distribuzione, amplificando le strategie attive “core” e diversificando in nuove aree di prodotto, tra cui il rafforzamento dell’offerta nelle soluzioni alternative.

- **Siamo un gestore di investimenti indipendente, specializzato, attivo e un wealth manager**, la sede è in Svizzera e la presenza è a livello globale.
- **Non abbiamo più l’attività di servizi di fondi di terzi**, avendo venduto tale attività a Carne Group a gennaio di quest’anno.

- **Non gestiremo più le attività di Fund Management (ManCo)**, avendo raggiunto accordi definitivi per esternalizzare e trasferire le nostre attività di ManCo in Lussemburgo, Svizzera, Dublino e Regno Unito.

Nel 2024 abbiamo compiuto significativi progressi nella nostra strategia che poggia su quattro pilastri per trasformare GAM in un'attività più focalizzata, dedicata al cliente, redditizia:

1. **Clienti - focus sui clienti nei mercati "core" in cui siamo presenti e ampliamento del nostro raggio di distribuzione e delle nostre capacità:** abbiamo creato un'alleanza strategica con **Sun Hung Kai & Co. Ltd.** per far crescere la nostra base di clienti, distribuire i nostri prodotti e innovare la nostra offerta di soluzioni alternative nella regione della Grande Cina. Abbiamo inoltre potenziato la nostra presenza regionale e la copertura dei clienti assumendo nuovi responsabili della distribuzione per i mercati più importanti, abbiamo istituito team dedicati ai clienti e aperto nuovi uffici a Miami e Parigi.
2. **Ampliamento - ampliamento e crescita delle strategie attive "core" nelle azioni, nel reddito fisso e nel multi asset, investendo in talenti e idee di prodotto:** abbiamo costituito i nostri team Global e Emerging Market Equities. Abbiamo inoltre istituito un centro di eccellenza Multi Asset per ottimizzare tutte le nostre capacità d'investimento multi asset, migliorare i risultati dei nostri clienti e allinearci all'evoluzione delle dinamiche di mercato e delle esigenze dei clienti. Inoltre, abbiamo rafforzato le nostre pratiche di sostenibilità e stewardship, rispettando i principi dei Codici di Stewardship britannico e svizzero.
3. **Diversificazione - diversificazione in nuove aree di prodotti di investimento e costruzione di un'offerta di gestione patrimoniale facendo leva sul nostro patrimonio di esperienza nella gestione attiva e sulla nostra piattaforma di hedge fund e soluzioni alternative:** abbiamo assunto Randel Freeman in qualità di Co-head/Co-CIO di GAM Alternatives per sviluppare la nostra piattaforma di investimenti alternativi, in grado di soddisfare la crescente domanda degli investitori con offerte differenziate. Abbiamo concordato con Avenue Capital Group, nell'ambito del loro Sports Opportunities Fund, il lancio di fondi GAM per introdurre e distribuire questa strategia a livello globale (al di fuori degli Stati Uniti). Abbiamo lanciato la strategia GAM LSA Private Shares in Europa per offrire ai clienti europei l'accesso a questo pluripremiato fondo di "private equity evergreen late-stage". Valutiamo costantemente le opportunità di acquisire team di investimento e partnership strategiche di investimento, oltre a preparare ulteriori lanci di prodotti.
4. **Efficienza - migliorare l'efficienza riducendo la complessità per concentrarsi sulle capacità di gestione degli investimenti di GAM:** abbiamo trasferito la nostra attività di servizi di gestione di fondi terzi a Carne Group, stiamo trasferendo le nostre attività di Management Company (ManCo) ad Apex Group e 1741 Group e stiamo completando il passaggio alla piattaforma operativa di investimento unica basata sul cloud di Simcorp. Stiamo inoltre ottimizzando la nostra presenza e i nostri costi immobiliari, razionalizzando i nostri fornitori di servizi e rinegoziando i termini ove appropriato, riconoscendo e premiando il lavoro svolto dalla nostra diversificata e molto impegnata squadra di talenti.

Come conseguenza di questi passi strategici, in particolare del trasferimento delle attività di ManCo, prevediamo di ridurre significativamente i costi fissi generali e del personale, investendo nel contempo nei nostri team di gestione degli investimenti e team dedicati alla clientela.

Performance degli investimenti

GAM ha continuato a offrire una solida performance degli investimenti in tutta la nostra diversificata e distintiva gamma di prodotti: al 30 giugno 2024, il 79% del patrimonio in gestione (AuM) ha battuto il benchmark a tre anni e l'88% ha battuto il benchmark a cinque anni.

Percentuale di patrimonio gestito dei fondi GAM che ha battuto il benchmark

Asset Class	3 anni	3 anni	5 anni	5 anni
	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Reddito fisso	100%	98%	94%	91%
Azioni	43%	39%	76%	59%
Alternativi	77%	73%	97%	96%
Totale	79%	78%	88%	81%

% di AuM in fondi che hanno superato il loro benchmark (esclusi i mandati e i conti segregati). Performance d'investimento a tre e cinque anni basata su AuM applicabili di CHF 10,7 miliardi e di CHF 10,5 miliardi, rispettivamente.

GAM ha realizzato anche una solida performance di investimento rispetto al proprio gruppo di riferimento Morningstar: al 30 giugno 2024, il 79% degli AuM ha sovraperformato il proprio peer group Morningstar a 3 anni e il 78% ha battuto il proprio peer group Morningstar a 5 anni,.

Percentuale di patrimonio gestito dei fondi GAM che sovraperforma il peer group Morningstar

Asset Class	3 anni	3 anni	5 anni	5 anni
	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Reddito fisso	58%	53%	56%	50%
Azioni	85%	51%	82%	89%
Alternativi	91%	89%	97%	96%
Totale	79%	66%	78%	76%

Patrimonio in gestione

Al 30 giugno 2024, il patrimonio gestito totale (AuM) ammontava a CHF 19,0 miliardi, rispetto ai CHF 19,3 miliardi al 31 dicembre 2023.

I deflussi netti di CHF 1,8 miliardi sono stati parzialmente compensati da movimenti positivi del mercato e del cambio pari a CHF 1,6 miliardi.

Asset Class	Apertura AuM	Flussi		Movimenti di mercato/valutari	Chiusura AuM
	1 gennaio 2024	netti	Cessione ⁽¹⁾		30 giugno 2024
Reddito fisso	8.2	(1.5)	-	0.6	7.3
Azioni	4.2	(0.2)	(0.1)	0.4	4.3
Alternativi	0.9	-	-	0.1	1.0
Multi asset	6.0	(0.1)	-	0.5	6.4
Totale	19.3	(1.8)	(0.1)	1.6	19.0

⁽¹⁾ Nella seconda metà del 2024, la vendita di UK Equity Income Fund (AuM al 30 giugno 2024: CHF 0,5 miliardi) a Jupiter Asset Management sarà completata e successivamente sarà considerata una cessione. Pertanto, i deflussi netti pari a CHF 0,1 miliardi nel 1° semestre 2024 sono stati considerati come una cessione.

Flussi netti per Asset Class

In un contesto ciclico degli investimenti dominato da tassi d'interesse più elevati, forza del dollaro e inflazione, le nostre strategie **obbligazionarie** hanno registrato deflussi netti pari a CHF 1,5 miliardi, dovuti principalmente al fondo GAM Local Emerging Bond e alle strategie Cat Bond.

Sul fronte **azionario**, i deflussi netti si sono attestati a CHF 0,2 miliardi nel 1° semestre 2024. Le nostre premiate strategie azionarie europee hanno attratto afflussi netti positivi superiori a CHF 0,2 miliardi. Tuttavia, ciò è stato più che compensato dai deflussi netti nelle nostre strategie azionarie nei mercati emergenti e giapponesi.

Le nostre strategie **multi-asset** hanno registrato deflussi netti pari a CHF 0,1 miliardi.

Risultati finanziari per il 1° semestre 2024

Il **margin medio della commissione di gestione** percepito sul patrimonio gestito dell'attività di Investment Management nel 1° semestre 2024 è stato pari a 41,6 punti base, a fronte di un margine medio per l'esercizio 2023 pari a 49,7 punti base e di 51,1 punti base per il 1° semestre 2023. La variazione del margine medio delle commissioni di gestione riflette principalmente la combinazione di asset in gestione tra prodotti e accordi di sub-advisory con partner esistenti e nuovi.

Le **commissioni e provvigioni nette di gestione** nel 1° semestre 2024 ammontano complessivamente a CHF 41,6 milioni, in calo rispetto a CHF 68,0 milioni nel 1° semestre 2023, principalmente a causa della vendita dell'attività di servizi di fondi di terzi nel gennaio 2024, di un patrimonio gestito medio inferiore e di un margine medio sulle commissioni di gestione ridotto nell'attività di Investment Management.

Le **commissioni di performance nette sottostanti** ammontavano a CHF 0,6 milioni, in calo rispetto ai CHF 3,3 milioni nel 1° semestre 2023.

Le **altre spese nette sottostanti** comprendono interessi attivi e passivi netti, l'impatto delle fluttuazioni dei cambi, utili e perdite netti sugli investimenti in capitale di avviamento e sulla copertura, nonché commissioni e oneri di servizio relativi ai fondi. Nel 1° semestre 2024 è stata rilevata una perdita netta di CHF 2,1 milioni, contro una perdita netta di CHF 2,2 milioni nel 1° semestre 2023. La perdita netta del 1° semestre 2024 è stata principalmente dovuta agli interessi passivi sostenuti sul finanziamento di Rock Investment SAS. Gli altri oneri netti secondo i principi IFRS nel 1° semestre 2024 ammontano a 4,2 milioni di CHF. La differenza tra il sottostante e gli altri oneri netti secondo i principi IFRS, pari a CHF 2,0 milioni, si riferisce principalmente a una perdita netta su cambi su crediti pensionistici compensata da altri proventi derivanti dalla cessione della locazione immobiliare del Regno Unito a terzi.

I **costi sottostanti del personale** sono diminuiti del 18% a CHF 40,1 milioni nel 1° semestre del 2024 rispetto a CHF 49,0 milioni nel 1° semestre del 2023. I costi fissi del personale sono diminuiti del 18% per effetto di una riduzione dell'organico. Al 30 giugno 2024 l'organico era pari a 414 FTE, a fronte di 478 FTE al 31 dicembre 2023 e 519 FTE al 30 giugno 2023. La remunerazione variabile nel 1° semestre 2024 è scesa a CHF 5,0 milioni da CHF 6,4 milioni nel 1° semestre 2023, principalmente a causa delle minori commissioni di gestione e performance che hanno influito sui contratti di remunerazione variabile. Le spese del personale calcolate secondo i principi IFRS sono state pari a CHF 43,1 milioni. La differenza tra le spese sottostanti del personale e quelle calcolate in base ai principi IFRS, pari a CHF 3,0 milioni, si riferisce principalmente a un onere di riorganizzazione. (Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 7 del bilancio consolidato semestrale abbreviato).

Le **spese generali sottostanti** nel 1° semestre 2024 sono state pari a CHF 25,0 milioni, in calo rispetto a CHF 34,3 milioni nel 1° semestre 2023, a causa di iniziative di ottimizzazione dei costi in tutta l'azienda. Le spese generali calcolate secondo i principi IFRS sono state pari a CHF 26,0 milioni. La differenza tra le spese sottostanti e le spese generali calcolate secondo i principi IFRS pari a CHF 1,0 milione si riferisce principalmente alle iniziative di riorganizzazione del Gruppo.

Gli **ammortamenti sottostanti** sono stati pari a CHF 8,2 milioni nel 1° semestre 2024 rispetto a CHF 8,3 milioni nel 1° semestre 2023. La differenza tra l'ammortamento sottostante e quello calcolato secondo i principi IFRS pari a CHF 0,6 milioni riguarda la cessione della locazione immobiliare del Regno Unito a un soggetto terzo. (Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 7 del bilancio consolidato semestrale abbreviato).

La **perdita sottostante al lordo delle imposte** nel 1° semestre 2024 è stata di CHF 33,2 milioni, rispetto a una perdita al lordo delle imposte sottostante di CHF 22,5 milioni nel 1° semestre 2023. La perdita più elevata è stata determinata principalmente da minori commissioni attive nette compensate solo in parte da minori spese generali e di personale. La perdita netta al lordo delle imposte calcolata secondo i principi IFRS è stata di CHF 82,3 milioni. La differenza di CHF 5,7 milioni si riferisce principalmente agli oneri di riorganizzazione di CHF 4,6 milioni, alla perdita netta di cambio su crediti pensionistici di CHF 3,3 milioni, parzialmente compensata da altri proventi pari a CHF 2,6 milioni principalmente dovuti alla cessione della locazione immobiliare del Regno Unito a terzi. (Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 7 del bilancio consolidato semestrale abbreviato).

Le **imposte sottostanti sul reddito** nel 1° semestre 2024 ammontavano a un onere fiscale di CHF 0,2 milioni rispetto a un onere fiscale di CHF 0,6 milioni nel 1° semestre 2023.

Le **perdite sottostanti diluite per azione** nel 1° semestre 2024 sono state negative per CHF 0,21 rispetto a CHF -0,15 nel 1° semestre 2023. Il raffronto viene effettuato con gli utili per azione diluiti calcolati secondo i principi IFRS pari a CHF -0,25 nel 1° semestre 2024. La differenza tra l'utile sottostante diluito per azione e l'utile diluito per azione calcolato secondo i principi IFRS di CHF 0,04 fa riferimento alla maggiore perdita netta calcolata secondo i principi IFRS.

Le **disponibilità liquide** al 30 giugno 2024 ammontavano a CHF 73,9 milioni, in diminuzione rispetto a CHF 87,2 milioni al 31 dicembre 2023 e CHF 83,6 milioni al 30 giugno 2023. Questa riduzione è ascrivibile alle perdite subite dal Gruppo, compensate dalle riduzioni di liquidità derivanti dalla linea di credito di Rock Investment SAS.

Al 30 giugno 2024 il Gruppo aveva utilizzato CHF 63,5 milioni (interessi esclusi) sul finanziamento di Rock Investments SAS rispetto a CHF 36,6 milioni al 31 dicembre 2023.

Il **patrimonio netto tangibile rettificato** al 30 giugno 2024 era negativo per CHF 7,3 milioni, in calo rispetto a CHF 11,5 milioni al 31 dicembre 2023 e a CHF 47,9 milioni al 30 giugno 2023. I principali contributi a questi decrementi sono giunti dalla perdita netta al netto delle imposte calcolata secondo i principi IFRS. (Si veda pagina 20 della relazione annuale 2023 per la definizione completa del patrimonio netto tangibile rettificato.)

Prospettive

GAM resta concentrata sull'implementazione della propria strategia. La nostra priorità è conseguire afflussi netti complessivamente positivi e sostenibili, riorganizzando le capacità distributive di GAM con particolare attenzione ai prodotti esistenti e ai lanci di nuovi prodotti. La tempistica per raggiungere questi afflussi netti sarà supportata dal nostro successo nella "messa a terra" della strategia, in base alle condizioni di mercato. GAM punta a raggiungere la redditività nell'esercizio 2026.

Ulteriori informazioni

[Relazione primo semestre 2024](#)

[Investor Presentation](#)

[Investor Workbook](#)

[Calendario aziendale GAM](#)

Per ulteriori informazioni contattare:

Relazioni con gli investitori

Magdalena Czyzowska
Tel. +44 0 207 917 2508

Relazioni con i media

Colin Bennett
Tel. +44 0 207 393 8544

Visita il nostro sito: www.gam.com

Seguici: [X](#) e [LinkedIn](#)

Informazioni su GAM

GAM è un gestore di investimenti indipendente quotato in Svizzera. Si tratta di un asset manager globale attivo e indipendente che offre soluzioni di investimento distinte e differenziate ai propri clienti attraverso le attività di Investment e Wealth Management Businesses. Il suo obiettivo è proteggere e migliorare il futuro finanziario dei suoi clienti. Attra e promuove le menti più brillanti per fornire leadership in materia di investimenti, all'insegna dell'innovazione e con un impatto positivo sulla società e sull'ambiente. Al 30 giugno 2024, il patrimonio gestito totale ammontava a CHF 19,0 miliardi. GAM presenta una distribuzione globale con uffici in 14 paesi ed è geograficamente diversificata con clienti in quasi tutti i continenti. GAM Investments è stata fondata nel 1983, ha sede centrale a Zurigo e una sede legale a Hardstrasse 201 Zurigo, 8037 Svizzera. Per ulteriori informazioni su GAM Investments visitare il sito www.gam.com

Altre informazioni importanti

Questo comunicato contiene o può contenere affermazioni che costituiscono dichiarazioni previsionali. Parole come "anticipare", "credere", "aspettarsi", "stimare", "mirare", "progettare", "prevedere", "rischio", "probabile", "intendere", "prospettive", "dovrebbe", "potrebbe", "può", "continuare", "piano", "probabilità", "indicativo", "cercare", "target", "piano" e altre espressioni simili sono da intendersi come o possono identificare dichiarazioni previsionali.

Tali dichiarazioni contenute nella presente liberatoria sono riferite solo alla data del presente documento e si basano su ipotesi e circostanze soggette a modifiche senza preavviso, così come le dichiarazioni relative ai trend di mercato e settoriali, proiezioni, linee guida e stime. Le dichiarazioni previsionali contenute nel presente comunicato non costituiscono indicazioni, garanzie, assicurazioni o previsioni di performance future e comportano rischi noti e sconosciuti, incertezze e altri fattori, molti dei quali esulano dal controllo della persona che rilascia tali dichiarazioni, delle sue affiliate e dei suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e consulenti e possono comportare elementi significativi di giudizio soggettivo e ipotesi su eventi futuri che possono essere corretti o meno e possono far sì che i risultati effettivi differiscano sostanzialmente da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. Si raccomanda vivamente di non fare eccessivo affidamento su dichiarazioni previsionali e nessun soggetto accetta o si assume alcuna responsabilità in relazione a tali dichiarazioni.

Il presente comunicato non è un prodotto finanziario o una consulenza di investimento, né una raccomandazione per l'acquisto, lo scambio o la cessione di titoli o una consulenza contabile, legale o fiscale. È stato redatto senza tener conto degli obiettivi, della situazione giuridica, finanziaria o fiscale e delle esigenze dei singoli. Prima di prendere una decisione di investimento, i singoli individui devono considerare l'adeguatezza delle informazioni in base ai propri obiettivi, alla propria situazione giuridica, finanziaria e fiscale e alle proprie esigenze, e rivolgersi a consulenti legali, fiscali e di altro tipo, a seconda delle esigenze individuali e della propria giurisdizione.